

CASH

Buena moneda. El abismo del CER *por Alfredo Zaiat*

Deseconomías. Cómo encestar el peso *por Julio Nudler*

Reportaje. José Luis Aranguren, vicepresidente de Shell:
"Existe una actitud especulativa" *por Cledis Candelaesi*

La crisis y las telecomunicaciones

Se desmoronó el consumo de teléfonos, celulares, Internet y televisión por cable. La maxidevaluación y la depresión económica están dejando incomunicados a amplios sectores de la población

Descolgados


- Hay 800 mil teléfonos cortados por falta de pago.
- En los últimos tres meses un promedio de 20 mil usuarios mensuales, en su mayoría comerciantes y empresas, devolvió alguna de sus líneas para reducir gastos.
- Las telefónicas quieren subir las tarifas un 15 por ciento.
- Hay siete millones de teléfonos móviles, pero casi dos millones no se utilizan.
- Los usuarios de televisión por cable tendrán que pagar más para ver menos.
- Las empresas que brindan Internet aseguran que la devaluación frenará el desarrollo del servicio.
- En los primeros tres meses del año, los dos mayores operadores, Cablevisión y Multicanal, perdieron 600 mil clientes de los casi tres millones que tenían.

Tarjetas de crédito y débito Galicia. La mejor forma de comprar.

Para mayor información comuníquese al
0-800-777-3333
www.e-galicia.com



- Compras con tarjeta de débito Visa Electron.
- Programas con premios y viajes.
- Tarjeta de crédito con adicionales, sin costo de emisión.

Banco Galicia 
A usted lo beneficia

Crisis teléfonos

presas saben que no pueden aumentar sus tarifas porque perderían una porción importante de sus clientes. Incluso no han modificado las de larga distancia, que están por debajo de lo regulado por el Estado, porque entraron en competencia hace dos años. Pero la devaluación impactó fuertemente en los costos del sector. El 80 por ciento de los insumos es importado; las conexiones internacionales de telefonía e Internet se pagan en dólares y la mayoría de los aparatos vienen del exterior. Los celulares directamente no se fabrican en el país. Por otra parte, todas las empresas tienen pasivos en dólares. El aumento de los costos y la imposibilidad de trasladarlos a un mercado en caída libre están generando fuertes quebrantos a todas las empresas del sector.

Telecom y Telefónica ganaron más de 6000 millones de dólares en la última década. Pero la mayor parte de esas utilidades fue girada a los accionistas, que residen en su mayoría en el exterior. Al mismo tiempo se endeudaron para invertir en tecnología. Con la devaluación, Telecom se declaró en default y Telefónica le hizo saber al Gobierno que su situación financiera puede estallar en el corto plazo. Ambas compañías le están reclamando al Estado que les permita recuperar rentabilidad sin aumentar fuertemente sus tarifas. Aseguran que quieren subirlas "sólo" un 15 por ciento. Su principal aspiración es que las empresas que compiten con ellas en larga distancia aporten parte de su facturación para subsidiar a las zonas no rentables. Un alto ejecutivo de Telecom señaló a Cash que, de las 1150 áreas en que brindan servicio, en este momento sólo tienen rentabilidad en 74. Telecom y Telefónica aún no dan servicio en todo el país. Y en los lugares en que están, no desarrollaron sus redes en forma pareja. En Argentina hay, en promedio, 22 líneas por cada 100 habitantes. Pero en Buenos Aires el promedio de penetración es del 51 por ciento y en Formosa, de 6,5 por ciento. Antes de la devaluación, las empresas le advertieron al anterior gobierno que no iban a seguir avanzando si no recibían el apoyo de las nuevas compañías. Ahora amenazan con comenzar a retirarse de algunas zonas.

La impresionante expansión que

Incomunicados

800.000 líneas telefónicas están cortadas por falta de pago. En tres meses, los cortes crecieron un 60 por ciento pese a que las empresas flexibilizaron el régimen de cortes.

60.000 líneas telefónicas fueron devueltas por sus propietarios a Telecom y Telefónica. En general se trata de comerciantes que cierran sus negocios o que prescinden de una o más líneas para bajar sus gastos.

2 millones de teléfonos celulares no fueron utilizados en el último mes. Los usuarios se pasan al sistema de prepago con tarjeta. Y no compran nuevos plásticos para seguir utilizando el teléfono móvil.

600.000 usuarios de Cablevisión y Multicanal, las dos principales proveedoras de televisión por cable, dieron de baja el servicio en lo que va del año.

10 por ciento es el aumento promedio en las facturas de telefonía móvil que llegarán este mes. Los aumentos fueron cargados sobre los gastos fijos, como los administrativos, el seguro y los servicios adicionales.

50 por ciento es el aumento en el precio de los aparatos de telefonía móvil. Los más baratos pasaron de 100 a 150 pesos.

10 por ciento es el aumento que vendrá en la próxima factura de televisión por cable. Las compañías dicen que se trata de una disminución en las bonificaciones que venían realizando.

había tenido la telefonía móvil en los últimos años también chocó contra la realidad. En 1991 había 30 mil personas con teléfonos celulares. En julio de 2001 las cinco compañías que abastecen el mercado tenían, en total, siete millones de abonados. Pero la facturación cayó un seis por ciento el año pasado y en el primer trimestre de 2002 se desplomó. Dos de cada

realizar nuevas llamadas al llegar a un monto de facturación estipulada por el cliente. Este escenario se da cuando las empresas prácticamente no trasladaron la incidencia de la devaluación a sus precios. Recién este mes las facturas van a reflejar un aumento promedio del 10 por ciento. Por otra parte, los aparatos aumentaron un 50 por ciento. Pero este incremento aún no refleja el verdadero precio de los celulares. El costo para las empresas es de 130 dólares para el caso de los aparatos menos sofisticados.

Las empresas que brindan Internet aseguran que la devaluación frenará el desarrollo del servicio por dos razones: van a tener que subir las tarifas para poder solventar la conexión internacional, que se paga en dólares, y porque a los argentinos les costará muy caro comprarse una PC para poder conectarse. Telecom ya retiró la oferta de su servicio de banda ancha, porque estaba operando a pérdida, y el resto de las compañías está cobrando 300 pesos la placa de conexión, que antes daban en comodato. De todas maneras, los operadores trazan una clara diferencia entre las expectativas de comercialización a nivel fa-

miliar y las de atención corporativa. La razón es que para las empresas Internet significa una baja de costos y mayores posibilidades de venta.

La televisión por cable también tuvo un fortísimo crecimiento en los 90. Pero a partir del inicio de la recesión en 1998 las compañías de cable fueron el blanco elegido por la clase media para recortar gastos. En 2001 los 4,6 millones de abonados al servicio generaron una facturación de 1500 millones de pesos. En los primeros tres meses del año, los dos mayores operadores, Cablevisión y Multicanal, que tenían casi tres millones de clientes, perdieron el 20 por ciento. Ahora la devaluación los puso en la disyuntiva de aumentar sus precios y seguir perdiendo abonados o retirar de sus grillas a los canales más caros, decisión que también les generaría deserción de televidentes, porque perderían interés por el servicio. Su principal costo es la programación, que en su mayor parte es extranjera y, por lo tanto, con precio atado al dólar. Ambas compañías reclamaron a sus proveedores la pesificación de sus contratos, pero la mayoría no aceptó. Al levantamiento de las señales CNN y The Film Sound, en los próximos días se agregarían algunos de los principales canales de dibujos animados.

Un país con la mitad de su población por debajo de la línea de pobreza tiene escasas posibilidades de mantener el nivel de sus telecomunicaciones. En lo que respecta a la telefonía básica, las extraordinarias utilidades que obtuvieron las empresas en los 90 ya están en los bolsillos de los accionistas, que no están dispuestos a reinvertir aunque sea una parte de lo ganado para salvar el mal momento. En esas condiciones, cada vez más gente se verá privada del uso del teléfono. Incluso ciudades enteras podrían quedar fuera del esquema de servicio. En Estados Unidos entre todas las telefónicas subvencionan el servicio de Internet gratis para todas las escuelas del país. La disparada del dólar alejó la posibilidad de seguir la dinámica del desarrollo tecnológico y dejará incomunicados a los sectores más desprotegidos. ■

■ La maxidevaluación y la depresión económica están dejando incomunicados a amplios sectores de la población.

■ Hay 800 mil teléfonos cortados por falta de pago.

■ En los últimos tres meses un promedio de 20 mil usuarios mensuales, en su mayoría comerciantes y empresas, devolvió alguna de sus líneas para reducir gastos.

■ Hay siete millones de teléfonos móviles, pero casi dos millones no se utilizan.

■ Los usuarios de televisión por cable tendrán que pagar más para ver menos.

■ Las empresas que brindan Internet aseguran que la devaluación frenará el desarrollo del servicio.

■ En los primeros tres meses del año, los dos mayores operadores, Cablevisión y Multicanal, perdieron 600 mil clientes de los casi tres millones que tenían.

Dólar: La disparada del dólar aleja la posibilidad de seguir la dinámica del desarrollo tecnológico y dejará incomunicados a sectores más vulnerables.

tres usuarios pasaron al sistema de prepago con tarjeta para controlar sus gastos. Pero la mitad de ese segmento hace más de un mes que no compra un nuevo plástico. Es decir que hay siete millones de teléfonos móviles, pero casi dos millones no se utilizan. De los clientes que siguen operando con factura mensual, más de un 10 por ciento contrató el sistema de autostop, que corta la posibilidad de

LA OPINION DE LAS TELEFONICAS

PABLO TALAMONI
gerente de Relaciones Externas de Telecom

"La ecuación no cierra"

"Telecom suspendió el pago de su deuda para mantener la calidad de su servicio. Pero, de aquí en más, es claro que hay que encontrar una solución que permita seguir operando con normalidad, principalmente atendiendo a las zonas de rentabilidad negativa. La empresa tomó endeudamiento externo porque el Estado había acaparado el crédito local y elevado las tasas muy por arriba del nivel internacional. Por otra parte, siempre cumplimos con la Ley de Compre Nacional. Tuvimos auditorías que lo demuestran. Tenemos 4500 proveedores nacionales en plena actividad, de los que el 90 por ciento son pymes. Invertimos en diez años 9350 millones de dólares. Cumplimos con nuestras obligaciones contractuales en exceso. Y en todos los países del mundo las empresas utilizan la financiación como un método de trabajo. La empresa ya puso el dinero que tenía que poner. No hay por qué recapitalizar la empresa. El problema hoy es que, con este tipo de cambio y en estas condiciones de competencia, la ecuación económica no cierra." ■

ANDRÉS ALCARAZ
director corporativo de Telefónica

"La situación empeoró"

"El 1° de marzo, cuando dimos los resultados del último trimestre de 2001, ya advertimos que el impacto de la devaluación para nuestra empresa iba a significar pérdidas por 2180 millones de pesos. Ese cálculo era a un dólar de 2,10. Ahora la situación empeoró. Es difícil planear algo dentro de un escenario tan imprevisible. La empresa está en una etapa de incertidumbre. La morosidad se disparó en los últimos meses. Pero estamos tratando de evitar los cortes en la medida de lo posible. La única inversión que tenemos programada para este año es para asegurar el mantenimiento de la calidad. Es impensable hacer planes de expansión. El plan de inversiones previsto se suspendió. Este escenario no apareció ahora, hace tres años que venimos sufriendo. Y se fueron ajustando las expectativas a esta situación. La empresa intentará trasladar la devaluación a las tarifas en la menor medida posible. Pero eso depende de decisiones del Gobierno y de la situación económica general. La devaluación va a generar un atraso tecnológico concreto en los próximos años." ■

CASH

Departamento de publicidad de Página/12

4342-6000



Praxis
EDITORIAL



EL DATO EXACTO
GUIA DE RELACIONES
EMPRESARIAS

Suscribase!

EDITORIAL PRAXIS S.A.
Zelarrayán 1350 - C1424DBR - Capital Federal
Tel./Fax: 4923-7764
e-mail: editorialpraxis@ciudad.com.ar

FMI acuerdo

■ "Argentina necesita del Fondo si no es capaz, sin implosión social, de un sacrificio al que el país no parece en principio muy dispuesto."

■ "Me refiero a una serie de medidas de carácter muy drástico de contención del gasto, de costo social para las clases media y alta."

■ "Es decir una distribución realmente más equitativa del costo de la reestructuración productiva."

■ "Para una solución más autónoma se requeriría tener un régimen con una cohesión y un grado de apoyo político impensable en la realidad de hoy."

■ "Argentina aplicó de manera casi caricaturesca las recetas del Consenso de Washington."

■ "En el caso argentino lo que quieren es demostrar cómo será la gestión de procesos de default. Antes de recibir dinero, habrá que mostrar reformas efectivas."

POR CLAUDIO SCALETTA

Para Carlos Moneta, especialista en Relaciones Internacionales que estudió en profundidad la salida de la crisis asiática, la recuperación de Argentina demandará un sacrificio mayor al actual. Esto ocurrirá tanto si el Fondo Monetario Internacional aporta recursos como si no lo hace. En una entrevista con *Cash* también repasa los caminos opuestos seguidos por las economías de Corea y Malasia y analiza las enseñanzas que estos procesos pueden dejar para el caso argentino.

¿Cómo debería enfocar Argentina su relación con el FMI?

—Debe entenderse que el Fondo es un elemento más de un conjunto de factores. El verdadero problema es el enfoque global, integral, el de la inserción de la economía argentina en el mundo.

Reformulo la pregunta: ¿Argentina necesita el apoyo del FMI para superar su crisis?

—Lo necesita si no es capaz, sin implosión social, de un sacrificio al que el país no parece en principio muy dispuesto. Me refiero a una serie de medidas de carácter muy drástico de contención del gasto, de costo social para las clases media y alta. Es decir una distribución realmente más equitativa del costo de la reestructuración productiva. Pero para una solución más autónoma se requeriría tener un régimen con una cohesión y un grado de apoyo político impensable en la realidad de hoy. Inclusive impensable en gran medida en América latina.

¿A qué tipo de esfuerzo se refiere exactamente?

—Dos casos. Cuando se disuelve el sistema socialista, Cuba pasa en dos años a perder el 35 por ciento del Producto Interno Bruto, con un costo brutal en todo sentido. En Cuba los ministros andaban en bicicleta. Es decir, había un acompañamiento del costo social por parte de la clase diri-



Carlos Moneta, especialista en Relaciones Internacionales: "Antes de recibir dinero habrá que mostrar reformas efectivas".

¿ARGENTINA NECESITA LA AYUDA DEL FONDO?

"Se acabó la plata fácil"

Corea salió con ayuda del Fondo. En cambio, Malasia la rechazó. La clave es la distribución equitativa del costo de la reestructuración productiva que provoca una crisis.

gente. Recién ahora están recuperando los niveles de principios de los 90. Pero pasemos al caso de Asia. Cuando se da la gran crisis en Corea, la gente iba a entregar sus joyas al banco para ayudar a la salida del país. Y los empresarios, con una devaluación del 40 por ciento, mantuvieron sus precios en toda la línea. Así una camioneta que costaba 20 mil dólares pasó a costar 12 mil y en dos años lograron superar el problema. Además, a pesar de la magnitud de la crisis, no

hubo fuga de capitales. Reflejemos esto y mil ejemplos más de este tipo que se pueden dar en Argentina. ¿Son reproducibles acá?

Ya que trae el ejemplo de Corea, cabe recordar que se trata de un país que, para salir de la crisis, siguió las recetas del FMI.

—Tanto Corea como Malasia lograron superar satisfactoriamente la crisis del '97 y '98. Corea siguió las recetas del Fondo y Malasia las rechazó, optando por un camino autónomo. Corea tuvo una devaluación del 40 por ciento y una gran deuda externa de 40 mil millones de dólares, principalmente de sus empresas privadas. Siguiendo las recetas del FMI, produjo una apertura total de su sistema financiero —antes habían tenido muchísimo cuidado para evitar el ingreso de los bancos extranjeros—, la apertura del sector comercial, de su sector inmobiliario —antes fuertemente regulado por una complejísima red de reglamentaciones—, privatizaciones. En otras palabras, se liquidaron todas las defensas al libre ingreso del capital extranjero. Malasia, en cambio, siguió primero la receta del Fondo, pero en un determinado momento llegó a la conclusión de que ése no era el camino para la reactivación y decidió no suscribir ningún acuerdo con el FMI. Si se observa lo que sucedió dos años más tarde en términos de crecimiento, resulta que un país que aplicó todo lo sacrilegio para el Fondo —control de cambios, de movimiento de capitales— creció prácticamente a los mismos índices que el país que se vio obligado a aplicar la receta fondomonetarista.

Si a los dos les fue bien, pareciera concluirse que resulta neutro aplicar o no una receta del FMI, pues en los dos casos el resultado fue similar.

—No. La diferencia es importante. En ambos casos se obtuvieron cifras similares en términos de crecimiento del PIB, pero mientras un país quedó con una cantidad de defensas para su economía, el otro las tuvo que

eliminar. La capacidad de maniobra posterior es completamente diferente. Además, las reformas fueron más brutales y dolorosas en Corea. Salvando las distancias, los casos de Argentina y Brasil pueden graficar la situación. Argentina aplicó de manera casi caricaturesca las recetas del Consenso de Washington. Brasil, siguiendo las distancias, mantuvo políticas activas en el sector industrial. Hoy las situaciones de arranque, de autonomía, de las dos economías son completamente distintas.

La diferencia de base con la realidad argentina, además, es que esas economías asiáticas eran muy sólidas en términos reales, con superávit comercial y con una fuerte base industrial.

—Si bien es verdad que estamos en una situación de colapso productivo, quiero insistir en los problemas de visión de la clase dirigente. La racionalidad necesaria para salir de la crisis no es solamente económica, sino también política.

La idea parece ser que, dado que la crisis argentina tuvo un bajo costo en términos de contagio regional, el país puede servir de ejemplo de lo que sucede a quienes no pagan sus deudas.

Indicios: "Al tiempo que el Gobierno no logra solucionar su relación con el FMI, debe comenzar a aplicar una política diferente. Y de esto, no hay indicios".

—Estuvo claro de entrada que esa administración quiere cambiar de aena. Se acabó esto de dar plata fácil. Lo que no quiere decir que por razones políticas o estratégicas no se dé el dinero. Además de Rusia tenemos un ejemplo reciente en Pakistán. El componente político importa. En el caso argentino lo que quieren es demostrar cómo será la gestión de procesos de default. Antes de recibir dinero habrá que mostrar reformas efectivas. Argentina debería tener estrategias alternativas ya mismo. Es decir, al mismo tiempo que no logra solucionar su relación con el Fondo, debe comenzar a aplicar una política diferente. Y esto, todavía no hay indicios.

OPINION

ESTRATEGIAS ALTERNATIVAS ANTE LA CRISIS

"¿Hay lugar para la política social?"

POR CARLOS FIDEL

Economista. Docente investigador de la Universidad Nacional de Quilmes



La articulación entre la política económica y la social no es lineal. Dicha temática se enmarcó en las polémicas iniciadas en la última década en distintos países de América latina, derivadas de la aplicación de políticas económicas de matriz neoliberal, que impulsadas por el imperio de los organismos multinacionales, condujeron a una tendencia de evaporación de las funciones del Estado, acompañando de un proceso de ajuste estructural y apertura externa. Se registraron fuertes efectos sociales que se tradujeron en incrementos en los indicadores del desempleo y todas las circunstancias que emergen de la extensión del espacio social de la pobreza. Los enfoques que rigieron de forma hegemónica tuvieron considerables consecuencias en el diseño e instrumentación de las políticas sociales, una de ellas fue el reconocimiento explícito de la reducción de todo tipo de recursos gubernamentales destinados al combate de la pobreza. Desde los organismos multinacionales de crédito se establecieron básicamente las siguientes estrategias de acción:

- Descentralización y desconcentración operativa de los organismos gubernamentales encargados de llevar a cabo los programas sociales.
- Traslado de funciones estatales a ciertos orga-

nismos relativamente autónomos.

- Focalización de las acciones a los grupos sociales que se encuentran en mayores riesgos, esperando que se produzca un efecto demostrativo en otras zonas sociales.

Frente a estos argumentos, aparecieron posturas que desde el recuerdo y la nostalgia de las tareas que realizaba el Estado llamado Benefactor sostenían la importancia de:

- Concentrar las funciones de control de la acción social en pocos órganos públicos.
- Reconstruir las funciones del Estado, tal y como se lo reconocía hasta la década de los ochenta.
- Diseñar políticas que abarquen el universo social de los excluidos.

En la Argentina de hoy, altamente estropeada por los experimentos del mercado, se han producido intensos cambios. El actual vacío que despliega en el formato del Estado-nación ahora no puede ser sustituido con la ficción de una vuelta a un pasado imposible de recuperar. Tampoco puede ser reemplazado desde una supuesta lógica racional de eficiencia que emana desde organismos supranacionales que elaboran simplificadas recetas que desconocen las peculiaridades del caso a resolver.

Hay originales bordes y amplios márgenes para explorar, desde una óptica alternativa, posibilidades de diseñar y concretar una estrategia social "inclusiva", con intenso impacto en el aparato productivo y estrechamente articulada con la política social. Las búsquedas deben tomar otros caminos.

■ "Argentina necesita del Fondo si no es capaz, sin imposición social, de un sacrificio al que el país no parece en principio muy dispuesto."

■ "Me refiero a una serie de medidas de carácter muy drástico de contención del gasto, de costo social para las clases media y alta."

■ "Es decir una distribución realmente más equitativa del costo de la reestructuración productiva."

■ "Para una solución más autónoma se requeriría tener un régimen con una cohesión y un grado de apoyo político impensable en la realidad de hoy."

■ "Argentina aplicó de manera casi caricaturesca las recetas del Consenso de Washington."

■ "En el caso argentino lo que quieren es demostrar cómo será la gestión de procesos de default. Antes de recibir dinero, habrá que mostrar reformas efectivas."

POR CLAUDIO SCALETTA

Para Carlos Moneta, especialista en Relaciones Internacionales que estudió en profundidad la salida de la crisis asiática, la recuperación de Argentina demandará un sacrificio mayor al actual. Esto ocurrirá tanto si el Fondo Monetario Internacional aporta recursos como si no lo hace. En una entrevista con *Cash* también repasa los caminos opuestos seguidos por las economías de Corea y Malasia y analiza las enseñanzas que estos procesos pueden dejar para el caso argentino.

¿Cómo debería enfocar Argentina su relación con el FMI?

—Debe entenderse que el Fondo es un elemento más de un conjunto de factores. El verdadero problema es el enfoque global, integral, el de la inserción de la economía argentina en el mundo.

Reformulo la pregunta: ¿Argentina necesita el apoyo del FMI para superar su crisis?

—Lo necesita si no es capaz, sin imposición social, de un sacrificio al que el país no parece en principio muy dispuesto. Me refiero a una serie de medidas de carácter muy drástico de contención del gasto, de costo social para las clases media y alta. Es decir una distribución realmente más equitativa del costo de la reestructuración productiva. Pero para una solución más autónoma se requeriría tener un régimen con una cohesión y un grado de apoyo político impensable en la realidad de hoy. Inclusive impensable en gran medida en América Latina.

¿A qué tipo de esfuerzo se refiere exactamente?

—Dos casos. Cuando se disuelve el sistema socialista, Cuba pasa en dos años a perder el 35 por ciento del Producto Interno Bruto, con un costo brutal en todo sentido. En Cuba los ministros andaban en bicicleta. Es decir, había un acompañamiento del costo social por parte de la clase diri-



Carlos Moneta, especialista en Relaciones Internacionales: "Antes de recibir dinero habrá que mostrar reformas efectivas".

¿ARGENTINA NECESITA LA AYUDA DEL FONDO?

"Se acabó la plata fácil"

Corea salió con ayuda del Fondo. En cambio, Malasia la rechazó. La clave es la distribución equitativa del costo de la reestructuración productiva que provoca una crisis.

gente. Recién ahora están recuperando los niveles de principios de los 90. Pero pasemos al caso de Asia. Cuando se da la gran crisis en Corea, la gente iba a entregar sus joyas al banco para ayudar a la salida del país. Y los empresarios, con una devaluación del 40 por ciento, mantuvieron sus precios en toda la línea. Así una camioneta que costaba 20 mil dólares pasó a costar 12 mil y en dos años lograron superar el problema. Además, a pesar de la magnitud de la crisis, no

hubo fuga de capitales. Reflexionemos esto y mil ejemplos más de este tipo que se pueden dar en Argentina. ¿Son reproducibles así?

—Ya que trae el ejemplo de Corea, cabe recordar que se trata de un país que, para salir de la crisis, siguió las recetas del FMI.

—Tanto Corea como Malasia lograron superar satisfactoriamente la crisis del '97 y '98. Corea siguió las recetas del Fondo y Malasia las rechazó, optando por un camino autónomo. Corea tuvo una devaluación del 40 por ciento y una gran deuda externa de 40 mil millones de dólares, principalmente de sus empresas privadas. Siguiendo las recetas del FMI, produjo una apertura total de su sistema financiero —antes habían tenido mucho cuidado para evitar el ingreso de los bancos extranjeros—, la apertura del sector comercial, de su sector inmobiliario —antes fuertemente regulado por una complejísima red de regulaciones—, privatizaciones.

En otras palabras, se liquidaron todas las defensas al libre ingreso del capital extranjero. Malasia, en cambio, siguió primero las recetas del Fondo, pero en un determinado momento llegó a la conclusión de que eso no era el camino para la reactivación y decidió no suscribir ningún acuerdo con el FMI. Si se observa lo que sucedió dos años más tarde en términos de crecimiento, resulta que un país que aplicó todo lo sacado del Fondo —control de cambios, de movimiento de capitales— creció prácticamente a los mismos índices que el país que se vio obligado a aplicar la receta del monetarismo.

Si a los dos años le fue bien, pareciera concluirse que resulta neutro aplicar o no una receta del FMI, pues en los dos casos el resultado fue similar.

—No. La diferencia es importante. En ambos casos se observaron cifras similares en términos de crecimiento del PIB, pero mientras un país quedó con una cantidad de defensas para su economía, el otro las tuvo que

eliminar. La capacidad de maniobra posterior es completamente diferente. Además, las reformas fueron más brutales y dolorosas en Corea. Salvando las distancias, los casos de Argentina y Brasil pueden graficar la situación. Argentina aplicó de manera casi caricaturesca las recetas del Consenso de Washington. Brasil, sin romper con el Fondo, mantuvo políticas activas en el sector industrial. Hoy las situaciones de arranque, de autonomía, de las dos economías son completamente distintas.

La diferencia de base con la realidad argentina, además, es que esas economías asiáticas eran muy sólidas en términos reales, con superávit comercial y con una fuerte base industrial.

—Si bien es verdad que estamos en una situación de colapso productivo, quiero insistir en los problemas de visión de la clase dirigente. La racionalidad necesaria para salir de la crisis no es solamente económica, sino también política.

La idea parece ser que, dado que la crisis argentina tuvo un bajo costo en términos de contagio regional, el país puede servir de ejemplo de lo que sucede a quienes no pagan sus deudas.

Indicios: "Al tiempo que el Gobierno no logra solucionar su relación con el FMI, debe comenzar a aplicar una política diferente. Y de esto, no hay indicios".

—Entró claro de entrada que esta administración quiere cambiar de línea. Se acabó esto de dar plata fácil. Lo que no quiero decir que por razones políticas o estratégicas no se dio de dinero. Además de Rusia tenemos un ejemplo reciente en Pakistán. El componente político importa. En el caso argentino lo que quieren es demostrar cómo será la gestión de procesos de default. Antes de recibir dinero habrá que mostrar reformas efectivas. Argentina debería tener estrategias alternativas ya mismo. Es decir, al mismo tiempo que no logra solucionar su relación con el Fondo, debe comenzar a aplicar una política diferente. Y de esto, todavía no hay indicios.

AUMENTO DE LAS NAFTAS, ESCASEZ DE GASOL Y MANIOBRAS CON LOS PRECIOS

"Existe una actitud especulativa"

POR CLEDIS CANDELALES

Hay desabastecimiento de gasolina y la única manera de solucionarlo es importante, lo que empuja hacia arriba el precio. El diagnóstico corresponde a José Luis Aranguren, vicepresidente de Shell y titular de la Cámara de la Industria del Petróleo, quien explicó ante *Cash* que la única salida es que el Gobierno elimine impuestos a la importación de gasolina.

Una de las grandes quejas de los transportistas es que hay desabastecimiento de gasolina.

—Es cierto que hay problemas de abastecimiento de gasolina. En parte porque luego de la devaluación desaparecieron los importadores, como no pueden trasladar a los precios el ajuste cambiario. Esta es época de alta demanda por la salida de la cosecha gruesa. También, existe una actitud especulativa.

¿De quién?

—De todos los que demandan el producto que, en muchos casos prefieren stockear por temor a que sigan los aumentos. En una situación como la actual, con tantas empresas endeudadas y en convocatoria de acreedores, las condiciones crediticias se endurecen y las refinadoras no quieren entregar si no es contra efectivo y, en algunos casos, exigen pago anticipado.

¿Eso significa que falta combustible porque hay expendedores que no pueden comprarlo?

—A muchas empresas les falta capital de trabajo. Compran lo justo, reponen cuando se les acaba y la demanda en la entrega las sorprende sin stocks.

¿Y cómo se soluciona el problema de desabastecimiento?

—Para que aparezca gasolina suficiente hay dos opciones: o se procesa más crudo o se importa más. Para producir más es necesario procesar más crudo, generando con ello un sobrante de nafta, que hoy se exporta. En este caso, quienes venden la nafta al exterior querrán cobrar el mismo precio de exportación en el mercado interno. Si se importa algo al dólar libre, éste también será más caro.

¿Por qué si hay más demanda de gasolina sube el precio, pero si hay menos demanda de nafta ésta no se abarata?

—Los precios de los combustibles en Argentina no están necesariamente alineados con el precio de la materia prima sino con el valor alternativo de esos combustibles y, en el caso de las naftas, las que no se venden en el mercado interno se exportan. La demanda local tiene sus particularidades. Hace una década se vendía un 40 por ciento más de gasolina que de nafta, mientras que ahora se vende un 150 por ciento más. Para producir más gasolina hay que elaborar también una cantidad exagerada de naftas, lo que aumenta el costo exportable y hace que el precio interno suba.

Para solucionar el abastecimiento vamos a tener que importar gasolina y esto significa que, con el mismo componente positivo actual, el precio de importación sería de 95 centavos por litro (hoy al mayor precio al público es de 77 centavos). Creo que el Gobierno debería pensar en subsidiar por un tiempo la importación, eliminando impuestos.



José Luis Aranguren, vicepresidente de Shell y titular de la Cámara de la Industria del Petróleo: "Hay que bajar impuestos".

Un fuerte conflicto tiene como actores a las petroleras, a los transportistas y al campo. José Luis Aranguren, de Shell, expone la posición de su sector.

¿Es factible un precio diferencial para el gasoil que consume el transporte, tal como aspira el Gobierno?

—El problema de los precios diferenciales es que generan evasión. ¿Cómo controla el Estado que un cliente va a comprar para transportar y no para otra cosa?

¿Las refinadoras estarían dispuestas a resignar ingresos para que los transportistas tengan combustible más barato?

—Resignar de dónde?, ¿del rojo? No se puede resignar lo que es negativo. Al no ser formadores de precios en este momento (Shell refina, pero no produce), tendríamos que ir al productor de petróleo crudo y preguntarle si estaría dispuesto a resignar ingresos para abastecer el mercado interno. O al Gobierno, si está en condiciones de resignar impuestos. En 2000, cuando asumí (José Luis) Machinesa subió de 37 a 48 centavos el ITC sobre las naftas comunes para equiparar la carga tributaria a la de la súper. El resultado: Al final del año la demanda de esa nafta había caído un 30 por ciento y no se recudó un peso más. Yo me pregunto si no llegó el momento de reducir la carga impositiva con el propósito de recaudar más.

Naftas: "Para producir más gasoil hay que elaborar una mayor cantidad de naftas, lo que aumenta el saldo exportable y hace que el precio interno suba".

¿Cuáles son las proyecciones de demanda maneja Shell?

—La demanda de gasoil se mantendrá a los niveles del año pasado y la de la nafta caerá, debido a que la gente tiene menor poder adquisitivo. Pero los aumentos de precios que están aplicando acentúan esta tendencia.

—Es probable. Pero nosotros tenemos que estar cubriendo nuestros costos fijos para tener una empresa rentable. Con el actual precio de venta al público, no podemos recuperar de forma alguna los costos de producción. No hablamos ya de tener ganancias. Las empresas que comercializan combustibles estamos trabajando a pérdida desde hace cuatro meses por

la suba de precios internacionales y el impacto de la devaluación. Pero las productoras sí están acumulando más renta.

—En los valores que tiene el crudo hoy en el mercado internacional, si. Pero con las retenciones del 20 por ciento, el valor del petróleo crudo queda en dólares al mismo precio que antes de los últimos aumentos. Estamos en un mundo global, en el que ese productor de petróleo se endeuda en dólares y con el precio al que puede vender en el mercado interno no puede comprar esos dólares para repagar su deuda externa.

¿Cree que el Estado debería auxiliarlos con un seguro de cambio?

—No. Se trata de contratos entre privados. Lo que el Estado debería hacer es tratar de resolver la situación económica para que, luego del impacto de la devaluación, se restablezca la demanda en el mercado interno.

¿Por qué los precios del combustible aumentan cuando sube el crudo internacional y no responden del mismo modo cuando baja?

—Tengo que reconocer que los precios no responden con tanta rapidez a la baja como a la suba. Pero hay que aclarar que en diez años la nafta aumentó 43 centavos: 17 fueron para las compañías petroleras mientras que 26 son de impuestos. Además, el producto mejoró la calidad: es de 95 octanos, no tiene plomo y están aditivadas las estaciones de servicio mejoraron a fines de inversiones. Hay que comparar peras con peras y manzanas con manzanas.

ADIVINA ADIVINADOR

¿Quién lo dijo? ¿Cuándo lo dijo?

Cualquier semejanza con situaciones o personajes reales es mera coincidencia. Queda el desafío, entonces, para los inquietos lectores del *Cash* descubrir: ¿quién lo dijo?, ¿cuándo lo dijo? La respuesta se recibe en página 12 de velocim.com.ar. Esas incógnitas se revelarán el próximo domingo en la sección "Sumo Cero". También se acepta otros nuevos. ¿Quién lo dijo? (no más de 35 líneas por 70 espacios).

"Cuando me hice cargo del gobierno, la primera visita que recibí fue la del presidente del Fondo Monetario Internacional que venía a invitarnos a que nos adhiriéramos al mismo. Prudentemente le respondí que necesitaba pensarlo y, en seguida, después a dos jóvenes técnicos de confianza del equipo del gobierno para investigar a qué 'monstruo tan peligroso', nacido según tengo memoria en los sospechosos acuerdos de Bretton Woods. El resultado de esta informe fue claro y preciso: en síntesis, se trataba de un nuevo engendro putativo del imperialismo. Yo, que tengo la ventaja de no ser economista, puedo explicarlo de manera que se entienda. La política de las 'áreas monetarias', después del abandono del patrón oro, ha sido fructífera en acontecimientos donde siempre el negocio ha estado de por medio. Mediante diversas maneras de deformar la realidad, se ha conformado ya una larga historia a través del 'área esterlina' como el

"área dólar" y, aunque el pretexto fuera dar respaldo indirecto a las monedas de los países pobres de reservas de oro, en realidad de verdad, todo ha sido una nueva forma de especular con la buena fe de los demás. Para nosotros, el valor de nuestra moneda lo fijábamos en el país, como también, nosotros establecíamos los cambios de acuerdo con nuestras necesidades y conveniencias. Para el intercambio internacional recurrimos al truco y así nuestra moneda real fueron nuestras mercaderías. Ante el falso permanente de la realidad monetaria internacional y las maniobras de todo tipo a que se prestaba el insidioso sistema creado, no había más recurso que hacerlo así o dejarse robar impunemente.

Ha pasado el tiempo, y en casi todos los países adheridos al famoso Fondo Monetario Internacional se sufren las consecuencias y se comienzan a escuchar las lamentaciones. Este Fondo, creado según decían para estabilizar y consolidar las monedas del Mundo libre, no ha hecho sino envilecerlas en la mayor medida. Mientras tanto, los Estados Unidos se enorgullecen, a través de sus empresas y capitales, de apropiarse de las fuentes de riqueza en todos los países donde los tontos o los cínicos le daban lugar, merced a su dólar ficticiamente valorizado con referencia a las envilecidas monedas de los demás."



OPINION

ESTRATEGIAS ALTERNATIVAS ANTE LA CRISIS

"¿Hay lugar para la política social?"

POR CARLOS FIDEL
Economista, Docente
Investigador de la Universidad
Nacional de Quilmes



nismos relativamente autónomos.

■ Focalización de las acciones a los grupos sociales que se encuentran en mayores riesgos, esperando que se produzca un efecto demostrativo en otras zonas sociales.

Frente a estos argumentos, aparecieron posturas que desde el recuerdo y la nostalgia de las tareas que realizaba el Estado llamado Benefactor sostenían la importancia de:

■ Concentrar las funciones de control de la acción social en pocos órganos públicos.

■ Reconstruir las funciones del Estado, tal y como se lo reconocía hasta la década de los ochenta.

■ Diseñar políticas que abarquen el universo social de los excluidos.

En la Argentina de hoy, altamente estropeada por los experimentos del mercado, se han producido intensos cambios. El actual vacío que despierta en el formato del Estado-nación ahora no puede ser sustituido con la ficción de una vuelta a un pasado imposible de recuperar. Tampoco puede ser reemplazado desde una supuesta lógica racional de eficiencia que emana desde organismos supranacionales que elaboran simplificadoras recetas que desconocen las peculiaridades del caso a resolver.

Hay orgánicos bordes y amplios márgenes para explorar, desde una opción alternativa, posibilidades de diseñar y concretar una estrategia social "inclusiva", con intenso impacto en el aparato productivo y estrechamente articulado con la política social. Las búsquedas deben tomar otros caminos.

“Existe una actitud especulativa”

POR CLEDIS CANDELAESI

Hay desabastecimiento de gasoil y la única manera de solucionarlo es importando, lo que empujará hacia arriba el precio.” El diagnóstico corresponde a José Luis Aranguren, vicepresidente de Shell y titular de la Cámara de la Industria del Petróleo, quien explicó ante Cash que la única salida es que el Gobierno elimine impuestos a la importación de gasoil.

Una de las grandes quejas de los transportistas es que hay desabastecimiento de gasoil.

—Es cierto que hay problemas de abastecimiento de gasoil. En parte porque luego de la devaluación desaparecieron los importadores, que no pueden trasladar a los precios el ajuste cambiario. Esta es época de alta demanda por la salida de la cosecha gruesa. También, existe una actitud especulativa.

¿De quién?

—De todos los que demandan el producto que, en muchos casos prefieren stockear por temor a que sigan los aumentos. En una situación como la actual, con tantas empresas endeudadas y en convocatoria de acreedores, las condiciones crediticias se endurecen y las refinadoras no quieren entregar si no es contra efectivo y, en algunos casos, exigen pago anticipado.

¿Eso significa que falta combustible porque hay expendedores que no pueden comprarlo?

—A muchas empresas les falta capital de trabajo. Compran lo justo, reponen cuando se les acaba y la demora en la entrega las sorprende sin stocks.

¿Y cómo se soluciona el problema de desabastecimiento?

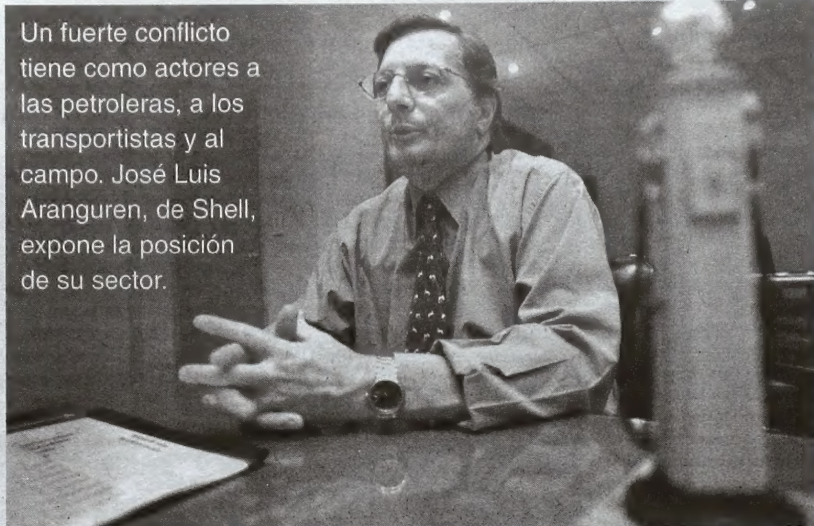
—Para que aparezca gasoil suficiente hay dos opciones: o se procesa más crudo o se importa más. Para producir más es necesario procesar más crudo, generando con ello un sobrante de nafta, que hoy se exporta. En este caso, quienes venden la nafta al exterior querrán cobrar el mismo precio de exportación en el mercado interno. Si se importa gasoil al dólar libre, éste también será más caro.

¿Por qué si hay más demanda de gasoil sube el precio, pero si hay menos demanda de nafta ésta no se abarata?

—Los precios de los combustibles en la Argentina no están necesariamente alineados con el precio de la materia prima sino con el valor alternativo de esos combustibles y, en el caso de las naftas, las que no se venden en el mercado interno se exportan. La demanda local tiene su particularidad. Hace una década se vendía un 40 por ciento más de gasoil que de nafta, mientras que ahora se vende un 150 por ciento más.

Para producir más gasoil hay que elaborar también una cantidad exagerada de naftas, lo que aumenta el saldo exportable y hace que el precio interno suba. Para solucionar el abastecimiento vamos a tener que importar gasoil y esto significa que, con el mismo componente impositivo actual, el precio de importación sería de 95 centavos por litro (hoy al mayor precio al público es de 77 centavos). Creo que el Gobierno debería pensar en subsidiar por un tiempo la importación, eliminando impuestos.

Un fuerte conflicto tiene como actores a las petroleras, a los transportistas y al campo. José Luis Aranguren, de Shell, expone la posición de su sector.



José Luis Aranguren, vicepresidente de Shell y titular de la Cámara de la Industria del Petróleo: “Hay que bajar impuestos”.

¿Es factible un precio diferencial para el gasoil que consume el transporte, tal como aspira el Gobierno?

—El problema de los precios diferenciales es que generan evasión. ¿Cómo controla el Estado que un cliente va a comprar para transporte y no para otra cosa?

¿Las refinadoras estarían dispuestas a resignar ingresos para que los transportistas tengan combustible más barato?

—¿Resignar de dónde?, ¿del rojo? No se puede resignar lo que es negativo. Al no ser formadores de precios en este momento (Shell refina, pero no produce), tendríamos que ir al productor de petróleo crudo y preguntarle si estaría dispuesto a resignar ingresos para abastecer el mercado interno. O al Gobierno, si está en condiciones de resignar impuestos. En 2000, cuando asumí (José Luis) Machuca subió de 37 a 48 centavos el ITC sobre las naftas comunes para equiparar la carga tributaria a la de la súper. ¿El resultado? Al final del año la demanda de esa nafta había caído un 30 por ciento y no se recaudó un peso más. Yo me pregunto si no llegó el momento de reducir la carga impositiva con el propósito de recaudar más.

Naftas: “Para producir más gasoil hay que elaborar una mayor cantidad de naftas, lo que aumenta el saldo exportable y hace que el precio interno suba”.

¿Cuáles son las proyecciones de demanda maneja Shell?

—La demanda de gasoil se mantendrá a los niveles del año pasado y la de la nafta caerá, debido a que la gente tiene menor poder adquisitivo.

Pero los aumentos de precios que están aplicando acentúan esta tendencia.

—Es probable. Pero nosotros tenemos que estar cubriendo nuestros costos fijos para tener una empresa rentable. Con el actual precio de venta al público, no podemos recuperar costos. No hablamos ya de tener ganancias. Las empresas que comercializan combustible estamos trabajando a pérdida desde hace cuatro meses por

la suba de precios internacionales y el impacto de la devaluación.

Pero las productoras sí están acumulando más renta.

—En los valores que tiene el crudo hoy en el mercado internacional, sí. Pero con las retenciones del 20 por ciento, el valor del petróleo crudo queda en dólares al mismo precio que antes de los últimos aumentos. Estamos en un mundo global, en el que ese productor de petróleo se endeudó en dólares y con el precio al que puede vender en el mercado interno no puede comprar esos dólares para repagar su deuda externa.

¿Cree que el Estado debería auxiliarlos con un seguro de cambio?

—No. Se trata de contratos entre privados. Lo que el Estado debería hacer es tratar de resolver la situa-

ción económica para que, luego del impacto de la devaluación, se restablezca la demanda en el mercado interno.

¿Por qué los precios del combustible aumentan cuando sube el crudo internacional y no responden del mismo modo cuando baja?

—Tengo que reconocer que los precios no responden con tanta rapidez a la baja como a la suba. Pero hay que aclarar que en diez años la nafta aumentó 43 centavos: 17 fueron para las compañías petroleras mientras que 26 son de impuestos. Además, el producto mejoró la calidad: es de 95 octanos, no tiene plomo y están aditivadas y las estaciones de servicio mejoraron a fuerza de inversiones. Hay que comparar peras con peras y manzanas con manzanas.

■ “Hay problemas de abastecimiento de gasoil.”

■ “Para solucionar el problema vamos a tener que importar gasoil.”

■ “Creo que el Gobierno debería pensar en subsidiar por un tiempo la importación, eliminando impuestos.”

■ “La demanda de gasoil se mantendrá a los niveles del año pasado y la de la nafta caerá, debido a que la gente tiene menor poder adquisitivo.”

■ “Con el actual precio de venta al público, no podemos recuperar costos.”

■ “Tengo que reconocer que los precios no responden con tanta rapidez a la baja como a la suba del precio internacional del crudo.”



ADIVINA ADIVINADOR

¿Quién lo dijo? ¿Cuándo lo dijo?

Cualquier semejanza con situaciones o personajes reales es mera coincidencia. Queda el desafío, entonces, para los inquietos lectores del Cash descubrir ¿quién lo dijo?, ¿cuándo lo dijo? La respuesta se recibe en pagina12@velocom.com.ar. Esas incógnitas se revelarán el próximo domingo en la sección “Suma Cero”. También se acepta otros nuevos ¿Quién lo dijo? (no más de 35 líneas por 70 espacios).

“Cuando me hice cargo del gobierno, la primera visita que recibí fue la del presidente del Fondo Monetario Internacional que venía a invitarnos a que nos adhiriéramos al mismo. Prudentemente le respondí que necesitaba pensarlo y, en seguida, destaqué a dos jóvenes técnicos de confianza del equipo del gobierno para investigar a este “monstruo tan peligroso”, nacido según tengo memoria en los sospechosos acuerdos de Bretton Woods. El resultado de este informe fue claro y preciso: en síntesis, se trataba de un nuevo engendro putativo del imperialismo. Yo, que tengo la ventaja de no ser economista, puedo explicarlo de manera que se entienda.

La política de las “áreas monetarias”, después del abandono del patrón oro, ha sido fructífera en acontecimientos donde siempre el negocio ha estado de por medio. Mediante diversas maneras de deformar la realidad, se ha conformado ya una larga historia a través del “área esterlina” como el

“área dólar” y, aunque el pretexto fuera dar respaldo indirecto a las monedas de los países pobres de reservas de oro, en realidad de verdad, todo ha sido una nueva forma de especular con la buena fe de los demás.

Para nosotros, el valor de nuestra moneda lo fijábamos en el país, como también, nosotros establecíamos los cambios de acuerdo con nuestras necesidades y conveniencias. Para el intercambio internacional recurrimos al trueque y así nuestra moneda real fueron nuestras mercaderías. Ante el falso permanente de la realidad monetaria internacional y las maniobras de todo tipo a que se prestaba el insidioso sistema creado, no había más recurso que hacerlo así o dejarse robar impunemente.

Ha pasado el tiempo, y en casi todos los países adheridos al famoso Fondo Monetario Internacional se sufren las consecuencias y se comienzan a escuchar las lamentaciones. Este Fondo, creado según decían para estabilizar y consolidar las monedas del Mundo libre, no ha hecho sino envilecerlas en la mayor medida. Mientras tanto, los Estados Unidos se encargaban, a través de sus empresas y capitales, de apropiarse de las fuentes de riqueza en todos los países donde los tontos o los cipayos le daban lugar, merced a su dólar ficticiamente valorizado con referencia a las envilecidas monedas de los demás”.

La fuga no se toma respiro

■ **Nutricia-Bagó**, líder en nutrición especializada, mantendrá los precios de su línea Vital Infantil durante 60 días. Además, aseguró el abastecimiento de sus productos para lactantes y niños en farmacias y supermercados.

■ Después de la devaluación, el sector turístico se prepara para recibir pasajeros desde el extranjero. Los hoteles ya se están preparando. **Ramada Resorts Pinamar**, por ejemplo, inauguró su página en Internet (www.ramadapinamar.com.ar), a través de la cual intentará captar clientes extranjeros.

■ Directivos de las lácteas **SanCor** y **Milkaut** desmintieron que haya fracasado el proceso de fusión que han encarado, aunque admitieron que las negociaciones se "postergaron" en el marco de la actual crisis económica. En las próximas semanas, ejecutivos de ambas compañías viajarán a Estados Unidos para gestionar un préstamo por 211 millones de dólares de parte de la Corporación Financiera Internacional para financiar la operación.

■ **Unifón**, la empresa del Grupo Telefónica Móviles, lanzó una promoción mediante la cual, con la compra de tarjetas prepagas "Unifón Activa", se bonificará un saldo extra del 30 por ciento del valor total de la tarjeta.

■ Con el lanzamiento de las galletitas dulces María, la estadounidense Kraft Foods, que en la Argentina maneja **Terra-busi**, puso un pie en ese mercado que factura alrededor de 25,5 millones de pesos anuales y representa el 5,5 por ciento del segmento total de galletitas.

■ La petrolera **Petrobras/Eg3** informó que logró un récord de producción en su planta de asfaltos de Bahía Blanca. La producción de membranas asfálticas durante marzo alcanzó a 1,5 millón de metros cuadrados, un 11,9 por ciento más que en el mismo mes de 2001.

POR CLAUDIO ZLOTNIK

Con los números a la vista, se entiende la ansiedad del Gobierno por blindar el corralito. Más que goteo, la salida de fondos se parece a un drenaje imparable. Desde la devaluación, el último 11 de enero, la fuga ya acumuló 8036 millones de pesos. Equivale a un ritmo de 146 millones por día. Lo preocupante es que la mayor parte de esta huida es financiada con emisión monetaria, que a su vez termina presionando al tipo de cambio ante la masiva compra de dólares. El retiro de esos depósitos no es más que el reflejo del desmoronamiento del sistema financiero. El mismo que durante la década del 90 fue mostrado como ejemplo para los países emergentes porque estaba constituido por fuertes conglomerados internacionales. Grupos extranjeros que dieron un paso al costado cuando estalló la crisis.

La salida de depósitos se viene dando por dos vías diferentes: desde las cuentas a la vista (cajas de ahorro y cuentas corrientes) y por los amparos contra el corralito. En la city estiman que el 20 por ciento de la fuga se explica por esos fallos judiciales. Mientras tanto, desde el Banco Central ya pidieron información detallada sobre este tema a las entidades ya que se cree que la mayoría de los amparos exitosos beneficiaron a los depósitos más grandes.

Lo que más preocupa a Economía es que el derrame del corralito se financia con emisión de moneda, y es por este motivo que los funcionarios

La salida de depósitos no se detiene. En el primer trimestre se acumula una pérdida de 8036 millones. El Banco Central emite para dar préstamos a las entidades para que éstas atiendan esa fuga.



En la city estudian con lupa la cantidad de dinero emitido por el Banco Central.

reclaman que la Corte Suprema ponga un cepo a la fuga. De los 8036 millones de pesos que salieron de los bancos desde principios de año, 4700 millones se financiaron con pases activos y redescuentos del Banco Central. El resto correspondió a la caída de encajes bancarios.

La emisión de 4700 millones de pesos ya sobrepasó la pauta original del Banco Central. Para todo el año, la entidad monetaria tenía prevista la

emisión de 3500 millones. Esta conducta del BC tiene dos efectos en la economía: la posibilidad de un aceleramiento de la inflación y de una disparada del dólar.

De hecho, la fuga de depósitos implicó una caída pronunciada de las reservas del Banco Central, debido al retiro de depósitos y la fuga hacia el dólar. En lo que va del año, la merma de las reservas alcanza a 1800 millones de dólares (una parte de este

total se explica por la cancelación de la línea Repo que el BC había tomado con bancos internacionales).

Algunos cálculos privados indican que hubo ahorristas que sacaron sus depósitos pero no los destinó a la adquisición de dólares. En total, se presume que en las gateras hay 3400 millones de pesos que podrían destinarse a la adquisición de divisas en caso de que el mercado cambiario vuelva a recalentarse. ■

ACCIONES	PRECIO		VARIACION		
	(en pesos)		(en porcentaje)		
	Viernes 05/04	Viernes 12/04	Semanal	Mensual	Anual
ACINDAR	0,320	0,300	-6,3	-11,8	134,4
SIDERAR	3,150	2,950	-6,3	-6,9	173,2
SIDERCA	5,500	5,500	0,0	-7,4	151,2
BANCO FRANCES	2,670	2,140	-19,9	-18,3	-27,5
GRUPO GALICIA	0,378	0,355	-6,1	-15,3	-23,2
INDUPA	1,270	1,320	3,9	12,8	175,8
IRSA	1,450	1,540	6,2	6,2	111,0
MOLINOS	5,900	5,930	0,5	-14,0	211,0
PEREZ COMPANC	2,330	2,260	-3,0	-7,9	31,7
RENAULT	0,765	0,780	2,0	27,4	339,1
TELECOM	1,100	1,140	3,6	-36,3	-37,0
TGS	1,020	0,795	-22,1	-24,3	-38,9
TELEFONICA	30,500	32,500	6,6	-7,1	78,0
INDICE Merval	401,060	386,950	-3,5	-11,3	31,0
INDICE GENERAL	21147,620	20539,690	-2,9	-10,1	-54,0

Fuente: Instituto Argentino de Mercado de Capitales.

TITULOS PUBLICOS	PRECIO		VARIACION		
	(en pesos)		(en porcentaje)		
	Viernes 05/04	Viernes 12/04	Semanal	Mensual	Anual
BONOS GLOBALES EN DOLARES					
SERIE 2008	24,500	24,500	0,0	-5,0	50,6
SERIE 2018	20,100	20,500	2,0	-4,5	76,0
SERIE 2031	20,000	20,200	1,0	0,0	61,6
SERIE 2017	23,000	23,000	0,0	-6,1	36,7
SERIE 2027	22,000	22,100	0,5	0,5	35,4
BRADY EN DOLARES					
DESCUENTO	47,000	47,250	0,5	8,5	2,7
PAR	47,000	45,875	-2,4	5,6	14,8
FRB	29,500	31,000	5,1	10,5	13,4

Nota: Los precios son por la lámina al 100 por ciento de su valor sin descontar las amortizaciones y rentas devengadas.

Fuente: Instituto Argentino de Mercado de Capitales.

RIESGO PAIS		
-en puntos-		
VIERNES 05/04	VIERNES 12/04	VARIACION
5.007	4.936	-71

Fuente: JP Morgan, índice EMBI+Argentina.

TASAS					
VIERNES 12/04					
Plazo Fijo 30 días		Plazo Fijo 60 días		Caja de Ahorro	
\$	US\$	\$	US\$	\$	US\$
29,10%	3,20%	26,60%	2,00%	4,30%	2,20%

Fuente: BCRA

DEPOSITOS	SALDOS AL 03/04		SALDOS AL 10/04	
	(en millones)		(en millones)	
	\$	US\$	\$	US\$
CUENTA CORRIENTE	15.069	249	14.393	90
CAJA DE AHORRO	15.582	3.736	14.845	2.139
PLAZO FIJO	22.124	3.671	26.575	2.728

Fuente: BCRA

BOLSAS INTERNACIONALES			
INDICE	PUNTOS	VARIACION SEMANAL	VARIACION ANUAL
Variaciones en dólares (en %)			
INDICE	PUNTOS	SEMANAL	ANUAL
Merval (Argentina)	387	-8,8	31,0
Bovespa (Brasil)	13751	2,8	2,1
Dow Jones (EEUU)	10191	-0,8	1,7
NASDAQ (EEUU)	1756	-0,8	-11,6
IPC (Mexico)	7391	-0,9	16,0
FTSE 100 (Londres)	5161	-1,1	-2,2
CAC 40 (Paris)	4468	-1,0	-4,7
IBEX (Madrid)	812	-1,4	-2,9
DAX (Frankfurt)	5190	-1,3	-0,8
Nikkei (Tokio)	10963	-3,5	3,8

Fuente: Instituto Argentino de Mercado de Capitales.

INFLACION	
(EN PORCENTAJE)	
MARZO 2001	0,2
ABRIL	0,7
MAYO	0,1
JUNIO	-0,7
JULIO	-0,3
AGOSTO	-0,4
SEPTIEMBRE	-0,1
OCTUBRE	-0,4
NOVIEMBRE	-0,3
DICIEMBRE	-0,1
ENERO	2,3
FEBRERO	3,1
MARZO	4,0

Fuente: INDEC

Perspectivas.

El Gobierno logró estabilizar el tipo de cambio. Estimo que el dólar subirá en forma más lenta. Para llevar más calma al mercado cambiario, los inversores a los que se les pesificaron sus depósitos de manera compulsiva podrán ahora canjear sus plazos fijos por bonos en dólares. Esta es una buena alternativa para los ahorristas para recuperar sus depósitos en moneda original. Al Gobierno también le sirve porque implicará una merma en el goteo de depósitos. Y una tabla de salvación para los bancos, en caso de que éstos obtengan títulos dolarizados en el mercado secundario y puedan compensar los préstamos garantizados que les dio el Gobierno y que fueron pesificados. Si se da ese esquema, las entidades financieras podrán mejorar sus balances.

Expectativas.

La marcha económica dependerá en buena medida de la postura ideológica que le imprima el Gobierno. En la city y en Wall Street existen muchas dudas sobre el rumbo económico que tomará Duhalde. Una buena señal sería que, lo más rápido posible, los funcionarios del Palacio de Hacienda viajen a Estados Unidos y Europa a renegociar los términos de la deuda.

Prioridades.

Creo que el Gobierno debe recomponer al sistema financiero lo antes posible. Ninguna economía puede crecer si sus bancos están enfermos. Hay que recuperar el mercado crediticio. Sin crédito, la economía seguirá en caída libre. De otra forma, la Argentina retrocedería una década, con las empresas extranjeras desinvirtiendo en el país y reestatizando las compañías de servicios públicos. Por este motivo sostengo que el inicio de la renegociación de la deuda con los inversores extranjeros le dará oxígeno al sector privado, luego de que muchas grandes empresas cayeron en default.

Recomendación.

La cesación de pagos de las compañías podrían provocar bajas de sus acciones en la Bolsa. Por tal motivo, habría que invertir en esos papeles recién cuando se recomponga el crédito. Los papeles ligados a la exportación, como Molinos, eran una buena opción. Pero la suba de las retenciones los castigó.

MONEDAS

-Paridad con el dólar-

DOLAR LIBRE	2,9000
EURO	1,1370
REAL	2,2900

RESERVAS

SALDOS AL 10/04 -EN MILLONES-

EN US\$

ORO, DIVISAS, COLOC.	
A PLAZO Y OTROS	12.530
TOTAL RESERVAS BCRA.	12.530
VARIACION SEMANAL	-137
CIRCULACION MONETARIA (EN PESOS)	14.085

Fuente: BCRA



El ex presidente Hugo Chávez en los tiempos en que los uniformados todavía marchaban a su ritmo.

CON HUGO CHAVEZ, EL CARTEL PIERDE UN HOMBRE CLAVE

Un golpe contra la OPEP

POR FERNANDO GUALDONI *

El precio internacional del crudo retrocedió el viernes casi 50 centavos en Londres y cerca de un dólar en Nueva York ante la expectativa en los mercados de que la salida de Hugo Chávez en Venezuela debilita el control de la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP) sobre la producción y los precios. En los últimos tres años Venezuela fue pilar de la cohesión del cartel y de su política de recortes de extracción con la que durante 2000 la OPEP logró impulsar la cotización del crudo de menos de 10 a más de 30 dólares.

El jueves y viernes, la cotización del crudo cayó casi dos dólares en el mercado de Londres y más de esta cantidad en Nueva York. La caída de Hugo Chávez supondrá, según los intermediarios del mercado petrolero, un gran golpe para la OPEP y su táctica de control de producción para impulsar los precios del petróleo. "Si Venezuela no cumple con los recortes de producción, ninguno de los otros miembros del cartel lo harán", comentó anteayer un analista en Londres. "Con la renuncia de Chávez se ha perdido un líder importante para la organización, que ha hecho una fuerte contribución para conseguir los objetivos de los productores de petróleo -agregó un portavoz de la OPEP en Viena-. Chávez logró con su presencia reforzar la estabilidad de la organización", añadió la misma fuente. Chávez vio a la OPEP, incluso antes de asumir la presidencia, como la única organización internacional donde Venezuela podía tener la voz cantante y el trampolín para resucitar la idea del Movimiento de los No Alineados. Durante 1998, en pleno declive de los precios del crudo, Venezuela se comprometió, junto a los otros nueve miembros del cartel (son 11, pero Irak está fuera del sistema de cuotas de producción por el programa petróleo por alimentos), a reducir su nivel de extracción para impulsar los precios. Pero el gobierno de Caracas, entonces en manos de Rafael Caldera, no cumplió. Los otros miembros, irritados con Venezuela, tampoco cumplieron. El precio del crudo, a finales de 1998, se desplomó hasta caer por debajo de los 10 dólares por barril.

A principios de 1999, con Chávez

El golpe de Estado cívico-militar en Venezuela aflojó la presión sobre los precios del petróleo, y bajó a un halcón clave.

ya en el gobierno, la actitud de Venezuela con sus socios del cartel cambió radicalmente. En marzo de ese año, la OPEP aprueba un recorte de 1,7 millones de barriles diarios. El ministro de Energía del nuevo Ejecutivo venezolano, Ali Rodríguez, sella el compromiso y lo cumple. Los resultados no son inmediatos, la baja demanda a raíz de la crisis económica mundial no permite que el precio se dispare. Sin embargo, la OPEP, de la mano de Venezuela, sigue aplicando sus recortes de producción y logra algún repunte momentáneo. En marzo de 2000 el cartel reduce más sus cuotas y para antes del verano el precio avanza hasta afianzarse en 20 dólares. En setiembre llega a 30 dólares. En 2000, Chávez pone a la OPEP en las portadas de to-

dos los diarios.

El cambio de gobierno en Venezuela no condicionará un cambio en la cúpula de la OPEP. El venezolano Ali Rodríguez, que fue el primer ministro de petróleo venezolano designado por Chávez, fue elegido secretario general de la organización en enero de 2001 y permanecerá en su cargo, tal cual está previsto, hasta el año 2004. Suya fue la idea de establecer el mecanismo de "banda de precios" para regular la producción a fin de que el precio del petróleo se establezca entre 22 y 28 dólares por barril. Este mecanismo no tiene por qué interrumpirse debido al cambio en Venezuela.

*El País, de Madrid. Especial para Página/12.

■ Las solicitudes iniciales de subsidios por desempleo en Estados Unidos disminuyeron en 55.000 a una cifra desestacionalizada de 438.000 en la semana que terminó el 6 de abril, informó el Departamento de Trabajo.

■ En el primer trimestre de este año, 94 empresas incumplieron el pago de 33.600 millones de dólares en bonos corporativos calificados, una cifra bastante por encima del record previo establecido en el primer trimestre del 2001, reveló la agencia calificadora de crédito Standard & Poor's. 38 de esas compañías, que representan 2300 millones de la deuda, son de Argentina.

■ Los diez mayores bancos de Brasil concentran el 67 por ciento de los activos y un 70 por ciento de los depósitos, según un estudio de la consultora Austin Asis divulgado por el diario Gazeta Mercantil.

AGRO

QUEJAS PESE A LA DEVALUACION

Paradojas del campo

POR ALDO GARZÓN

Con uno de sus componentes definitivamente afuera, la alianza productiva anunciada desde el comienzo de su gobierno por Eduardo Duhalde difícilmente pueda renacer este año. Salvo la exitosa campaña contra la aftosa, que derivó en la reapertura del mercado europeo de carnes, todo lo demás, en el sector agropecuario, ha entrado en un cono de sombras.

Duhalde ha conseguido que el campo le declare un paro en tiempo récord. La fecha del 28 de este mes para la medida de fuerza es, en todo caso, una señal de que el agro aún espera algún cambio de parte del Gobierno en las próximas dos semanas. Pero tres días de paro ya es una presión demasiado fuerte, indicativa de una gran intransigencia.

Incluso con sus discrepancias intersectoriales, todo el complejo que reúne a los productores primarios y la industria por uno u otro motivo está en contra del Gobierno. Los productores, porque quieren un arreglo con los proveedores de insu-

mos a través de un tipo de cambio específico, diferente al libre. Los exportadores porque se quejan del aumento de las retenciones, que esta vez no pudo atajar ni siquiera el poderoso lobby de los aceiteros.

En el horizonte inmediato, la desinversión podría afectar el volumen de la cosecha para la próxima campaña, ya sea por menor cantidad de hectáreas por cultivarse como por un menor rendimiento debido a la falta de agroquímicos. En épocas de incertidumbre se apela siempre a la diversificación, de manera que el trigo, que creció un 50 por ciento en superficie en la última campaña, o la soja, que tiene una estimación de cosecha actual de unos 29 millones de toneladas, podrían perder a manos, por ejemplo, de la ganadería.

El pan, que ha sido históricamente el padre de más de una revolución, va a ser cada vez más caro para los empobrecidos bolsillos de los argentinos. Según la Federación de la Industria Molinera, como mínimo la harina aumentará un 5 por ciento en los próximos días, debido al aumento al 20 por ciento de las retenciones.



Trapos

Antes al padre de uno se le decía "viejo", y la expresión solía recibir como respuesta un "viejos son los trapos". Pero en este país, donde todo parece marchar al revés (donde el ladrón es juez, como dice María Elena Walsh), la frase es "trapos son los viejos". Les contaré una historia de hoy. Años atrás, una mitad de los jubilados de San Antonio de Padua cobraba sus haberes en la sucursal del Banco Provincia, y la otra mitad en la sucursal del Banco Galicia. En la segunda, de dimensiones reducidas, los viejos debían esperar su turno en la vereda, parados bajo un sol abrasador en verano, y en el frío y a veces bajo la lluvia en invierno. Los efectos sobre su salud son fácilmente imaginables. Luego consiguieron que los primeros días de cobro se pagasen en el Club Social y Deportivo San Antonio de Padua. Allí se habilitó un amplio recinto cerrado, donde todos aguardan sentados, el turno se fija por un simple talón de papel, y en el momento de cobrar tres empleados de Juncadella atienden a cada anciano: uno le busca el recibo, otro le verifica la documentación y el tercero le abona. Esos empleados cobran por su tarea y cabe suponer que el club también recibe alguna compensación. Al tiempo que eso ocurre, cruzando las vías del ex Sarmiento hacia el sur, en la sucursal del Galicia reina la desolación: no venden dólares, no reciben ni reintegran depósitos, no dan créditos ni sus cajeros automáticos entregan efectivo. Sus cajeros se aburren pero ni bostezan, no sea que ello sea causa de despido con justa causa. En el centro de la ciudad de Buenos Aires, el PAMI, siempre manejado por gente designada por el PEN, es decir, por políticos profesionales, nunca por los propios jubilados como establece la Constitución Nacional, se debate entre la vida y la muerte, negando asistencia y medicamentos para casos graves. Posiblemente para economizar algunos centavos —los que abona a los empleados pagadores y al club— vuelve ahora al pago de jubilaciones en la sucursal del Galicia: un banco que se guardó los dólares de sus depositantes, al comprarlos con "pesos virtuales", a \$ 1,40 por dólar, cuando esos dólares hoy valen el doble, es decir, que licuó su deuda en dólares a costa del patrimonio de sus clientes. Acaso el entrar y salir de ancianos le de apariencia de banco, pero entre tanto, no se sopesa junto a la ganancia del banco la pérdida de salud y de dignidad de los ancianos: otra vez trapos.



El abismo del CER

La protesta de los endeudados por la aplicación del Coeficiente de Estabilización de Referencia (CER), que sería más sencillo decir que es la inflación, ofrece una interesante oportunidad para discutir sobre el interés individual versus el colectivo. También sobre cómo se distribuyen los costos de una violenta reestructuración financiera y productiva provocada por la actual crisis. Aquellos que tienen un crédito hipotecario tienen motivos para estar angustiados. No son, sin embargo, los únicos que tienen razones para sentir el vértigo de una derrumbe que arrastra ilusiones. En realidad, ellos han sido unos de los pocos que han recibido medidas compensatorias ante la irresponsable devaluación del gobierno de Eduardo Duhalde. Sus deudas fueron pesificadas a una paridad 1 a 1, lo que evitó la quiebra súbita con la consiguiente pérdida de la propiedad. Recibieron el beneficio de la fijación de una tasa máxima del 4 por ciento anual para sus préstamos. Se les habilitó la posibilidad de renegociar con el banco la extensión del plazo para pagar el crédito. También se determinó que en una primera etapa el monto de la cuota indexada no podrá superar a las pagadas hasta julio de este año. Y, finalmente, tienen a favor a los bancos, que preocupados por un eventual crecimiento de la morosidad presionan para que se establezcan límites a la indexación de créditos. Al respecto, el viceministro de Economía, Jorge Todesca, adelantó en el Cash de la semana pasada que se establecerán topes a la aplicación del CER para los pequeños deudores. Sin ánimo de ofender y reconociendo la opresión que pueden sentir en el estómago por el miedo a perder la casa, ¿no están exagerando un poco? Y si igualmente piensan que han sido los grandes perdedores de la devaluación, ¿quiénes terminarán pagando la pesificación de las deudas y luego el eventual tope del CER?

El Estado emitirá bonos por un total de 14 mil millones para compensar a los bancos por la pesificación asimétrica (conversión a una paridad de 1,40 a ahorristas en dólares y 1 a

a los deudores). Eliminar o limitar el CER también provocará desequilibrios en los balances de los bancos, puesto que ese indicador de indexación también se aplica para los depósitos. Entonces, ese eventual descalce implicará que el Estado deberá compensar a los bancos con otro bono. O sea, con más endeudamiento público, que no es otra cosa que mayor carga sobre toda la sociedad.

El CER o no CER pasa por una cuestión de prioridades. Obviamente, que la situación de los deudores hipotecarios es relevante. Pero la inflación, o sea el CER, está siendo padecida en estos momentos por toda la población, no dentro de unos meses. Y especialmente por los sectores de menores recursos. El problema central es que la inflación, el aumento de precios provocada por una devaluación descontrolada, está afectando el ingreso de la población. Esa es la raíz de esa angustia: los salarios no se indexan, lo que debería ser el verdadero motor de la protesta.

Todo se resume en si una clase media empobrecida puede mirar más allá de su propio ombligo o se eleva por encima de ese estrecho horizonte. La corrida para sacar los depósitos a lo largo del último año; la desesperación por saltar luego del corralito; la búsqueda frenética de refugio en el dólar; la ansiedad por presentar amparos contra el corralito; y ahora la batalla para derrotar al CER son pelusas de ese ombligo. Esos comportamientos de los estafados en el sistema financiero tienen su justificación. El Estado devaluó la moneda sin plan económico, haciendo trizas todos los contratos establecidos. Pero los rompió para todos, no sólo para los que compraron su casa con un crédito hipotecario.

Cómo se distribuya el costo de ese desastre indicará la mayor o menor equidad en la resolución de esta crisis. Esas reacciones defensivas arriba mencionadas son la búsqueda de una salvación individual, que tiene su lógica, aunque sería injusto ignorar que por ese camino se sumarán igualmente al derrumbe colectivo.

Bolsa

Hechos bolsa. Así pueden calificarse los 14 millones de pobres y 5 millones de indigente que está dejando la aplicación de una política de capitalismo salvaje, regido sólo por la maximización de la ganancia. Que ciertos particulares organicen de ese modo su vida económica es perfectamente explicable. Lo que no es admisible es que el poder político la convalede sin interponer límites, fijados por pautas éticas compartidas, o que no intente caminos alternativos. Puede entenderse que un particular sea narcotraficante, pero repugna comprobar que un policía participe de tal actividad. Una persona o empresa particular puede convertirse, si no es obligada a ceñirse a pautas morales, en letal enemigo de la sociedad. Un caso son los laboratorios medicinales, cuando se apropian con carácter monopolístico de fórmulas científicas cuyo descubrimiento se funda en los esfuerzos de la humanidad toda, y luego, como verdaderos monopolios, venden como mercancía carísima medicamentos cuya producción se arrojan en exclusividad. Pongo un ejemplo: soy paciente cardíaco. Fui a comprar sólo tres de los seis medicamentos que debo tomar: atorvastatin, losartan y atenolol. El farmacéutico al verme llegar, ya de lejos me advierte: "están suspendidas las obras sociales, no hay descuento". El médico me tiene advertido que no debo interrumpir la medicación, por ningún concepto. Compró, y en total pago \$ 142. Mi bolsillo exhala un quejido que sólo yo siento, pero sé que por medicarme voy a dejar de comer o de andar en auto: mi opción es tener plata o tener salud. Pero pienso: en 18 millones de argentinos no puedo ser yo el único que tuvo un infarto y debe medicarse. Pero ¿cuántos pueden pagar los remedios? Hoy se estima que la canasta básica está en 170 pesos, al tiempo que la jubilación mínima es de 145 pesos, y el pomposo "suelo social" que el gobierno pagará "a quien no tiene otro ingreso" —en total a 1.350.000 personas— es de 150 pesos. Aquí la opción es, claramente: comer o comprar remedios. Morir por hambre o por enfermedad. Todos los caminos llevan a morir. Media población enfrenta un genocidio. Hay un camino alternativo, y de hecho se transita. Las fuerzas armadas fabrican medicamentos que proveen a sus miembros, casi gratis. No es imposible extender esa producción para cubrir gratuitamente la necesidad de tantos argentinos, en tanto subsista su estado de indigencia.

Supóngase que, buscando un ancla en la mar procelosa, la Argentina decida ligar el peso a una cesta de tres monedas: dólar, euro y real, con pareja ponderación para cada una, y que se tome la decisión política de establecer en \$2,50 la paridad inicial con el dólar porque en ese momento el real cotice a ese nivel, mientras que el euro valga 90 centavos de dólar. La canasta de tercios de % 0,90 + R % 0,40 + D % 1 debe ser igual a \$2,50. Así, estará integrada por 0,33 dólares, 0,367 euros y 0,8325 reales. Quien quiera cambiar un peso por una cesta recibirá el 40 por ciento de cada componente, dada la relación inicial u\$s 1 = \$2,50. En concreto, se lle-

Deseconomías

POR JULIO NUDLER

vará en su monedero 13,20 céntimos de dólar, 14,60 de euro y 33,30 de real.

Pero la situación variará de inmediato. Supóngase que algunos días después el euro ya no cotice a 90 centavos de dólar sino a 95, y que el real también haya subido de valor, cambiándose ya no por 40 sino por 47 centavos de dólar (o sea, un dólar igual 2,13 reales). En tal caso, el dólar ya no valdrá \$

2,50 pesos sino 2,256. A este resultado se llega dividiendo los 14,70 centavos de euro por 0,95, y los 0,33 reales por 0,47, mientras que obviamente los 13,32 centavos de dólar no sufren cambio alguno. La suma de los tres valores resultantes será igual a 0,4432, que será el valor del peso en términos de dólar. Dicho de otro modo, el dólar cotizará a \$ 2,26. El peso se habrá revaluado contra el

dólar por la revaluación del real y del euro, pero atenuadamente.

Pero luego tal vez se revierta la tendencia, y el euro caiga a 85 centavos de dólar, mientras éste suba a 2,90 reales (un brasileño a 34,48 céntimos de dólar). En este caso, por el mismo procedimiento se llega a un dólar de 2,69 pesos, con éstos devaluados en términos de la moneda norteamericana por el derrape del euro y del real pero, de nuevo, de forma atemperada. Un elemento a tener en cuenta es que, en la medida en que se desvalorizase, el real perdería ponderación en la canasta, y ésta podría terminar pareciéndose a la de Domingo Cavallo: dólar y euro.

e-Designer
Inicio: 30/4

Desarrollo Web
Inicio: 29/4

Diseño Web
Inicio: 29/4

Realizador 3D
Inicio: 8/5

Medios Digitales
Inicio: 23/4

Capacitate para el futuro

Cursando nuestras Carreras Cortas y Cursos de Especialización.

image campus

ADVANCED TRAINING IN DIGITAL MEDIA

Salta 239 (C1074AAE) / Bs. As. - Argentina

Tel.: (011) 4383-2244 / Fax: (011) 4383-2992

info@imagecampus.com.ar

ENTREGAMOS CERTIFICADOS DE VALIDEZ INTERNACIONAL